

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

June 2000

HIGHLIGHTS

- 
Real GDP increases 4.9% in the first quarter, boosted by booming exports and solid domestic demand.
- 
A near-record trade surplus leads to a surplus of \$4.8 billion on Canada's current account.
- 
Employment gains in May push Canada's unemployment rate down to 6.6%, its lowest level in 24 years.
- 
The Bank of Canada hikes interest rates by 50 basis points on May 17, following the US lead.
- 
CPI inflation falls to 2.1% in April as energy prices moderate.

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since	
		last month	last year
Real GDP (\$92 B)	774.3	0.7	4.7 Mar.
Goods	259.5	0.7	6.2 Mar.
Services	514.8	0.7	3.9 Mar.
Composite Index	161.6	0.9	8.2 Apr.
Employment (000's)	14,905	0.3	2.8 May
Full-time	12,199	0.3	3.1 May
Part-time	2,706	0.1	1.7 May
Unemployment* (%)	6.6	6.8	7.9 May
Youth*	12.5	12.9	15.0 May
Adult*	5.5	5.6	6.5 May
CPI inflation*	2.1	3.0	1.7 Apr.
Retail Sales (\$M)	22,826	2.1	6.7 Mar.
Housing Starts (000's)	142.1	-10.4	-1.8 May
Trade Balance* (\$M)	3,889	3,500	2,479 Mar.
Exports	33,528	4.5	16.3 Mar.
Imports	29,639	3.7	12.5 Mar.
M&E	9,686	4.0	12.7 Mar.
3-mth Corp. paper* (%)	5.91	5.62	4.71 June 7
Long bond yield* (%)	5.59	5.92	5.58 June 7
Canadian dollar* (US¢)	67.82	67.56	67.84 June 9

*Data in levels only - % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmym/mera/engdoc/03.html.



Industry
Canada

Industrie
Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

June 2000

CONTENTS

The Economy	Page
<i>National Economic and Financial Accounts</i>	3
<i>Real GDP by Industry</i>	4
<i>Consumer Spending and Attitudes</i>	5
<i>Business Investment in Plant and Equipment</i>	6
<i>Housing</i>	7
<i>Trade and Competitiveness</i>	8
Labour Market Trends	
<i>Employment and Unemployment</i>	9
<i>Industry Overview</i>	10
<i>Provincial Overview</i>	11
Prices and Financial Markets	
<i>Consumer and Commodity Prices</i>	12
<i>Short-term and Long-term Interest Rates</i>	13
<i>Exchange Rates and Stock Prices</i>	14
The United States Economy	
<i>U.S. Economic Trends</i>	15
Coming Up...	
<i>Key Future Data Releases/Planned Events</i>	16

This report uses data available as of June 9, 2000. It has been prepared by Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

THE ECONOMY

National Economic and Financial Accounts -- 1st Quarter, 2000



The economy is off to a strong start in the first quarter...

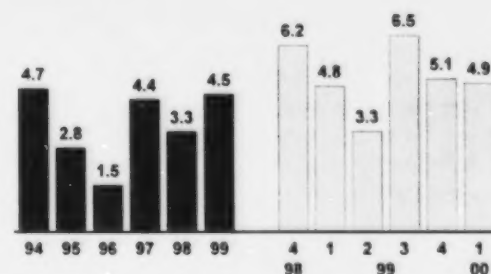
- Real GDP rose 4.9% (annual rate) in the first quarter of 2000, supported by booming exports and solid domestic demand. This advance extends the consecutive string of quarterly output gains to nineteen, the longest observed since the 1960's.
- Exports made a strong contribution to growth, rising 13.9% (SAAR) in the first quarter. Although import growth was also strong, it failed to keep pace with exports, pushing Canada's real merchandise trade surplus to a near record level.
- Domestic demand was another key source of growth in the first quarter, boosted by particularly sharp gains in non-residential construction, M&E investment, and residential construction. Consumer spending posted its fifth consecutive period of solid growth, supported by high levels of consumer confidence.

...as growth in personal income picks up and corporate profits soar

- Growth in personal incomes advanced strongly in the first quarter, led by a 7.8% rise in labour income -- the biggest quarterly increase since 1989.
- As income growth outpaced growth in consumer spending, the saving rate rose to 3.4%, up from a revised 3.2% during the last quarter of 1999. Although the household debt-to-income ratio edged down slightly from its record fourth quarter level, household debt remains at unprecedented levels.
- Benefiting from firming commodity prices and strengthening international demand, corporate profits surged 31.5% (annual rate) in the first quarter. This marks the fifth consecutive quarter in which growth in corporate profits has exceeded 20% on an annualized basis.

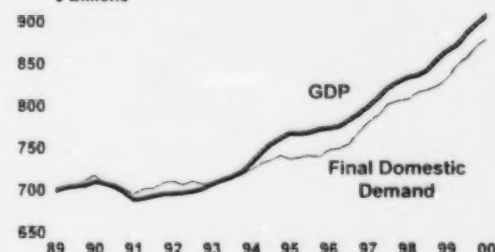
Growth in Real Gross Domestic Product

% change, SAAR



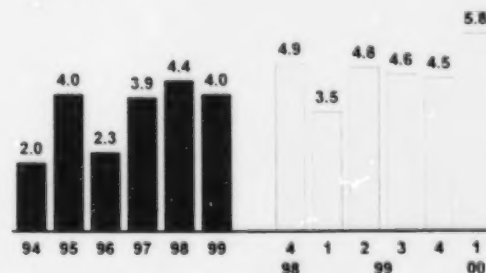
GDP and Final Domestic Demand

\$ Billions

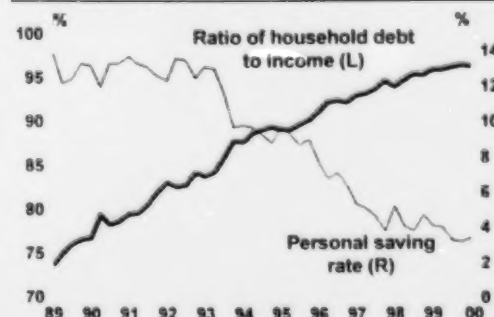


Growth in Personal Income

% change, SAAR



Personal Debt and Saving Rate



THE ECONOMY

Real GDP by Industry



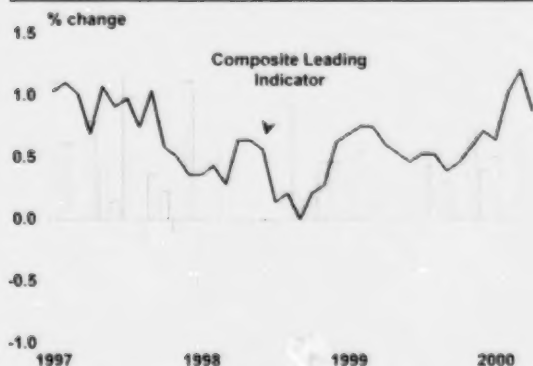
Economic activity rebounds in March...

- Real GDP at factor cost rebounded strongly in March (+0.7%), more than offsetting a decline in February that ended a record 18-month string of consecutive advances. Output gains were broad-based, with strength in Goods-producing and Services-producing industries.

...with widespread gains across the economy...

- Goods production rose 0.7% in March, boosted by an increase in Manufacturing output (which accounted for over 40% of total growth in the economy). The transportation sector played a large role in this gain, with production of autos and parts rising 3.4% on the month. Elsewhere in the goods sector, advances in Construction, Logging and Forestry, and Mining were offset by a lower Utilities output, which was dampened by warmer-than-usual temperatures.
- Output in Services industries increased by 0.8% in March, led by increases in Wholesale and Retail Trade -- the latter due primarily to higher auto sales. Other notable increases were posted in Transportation, which benefited from strong economic activity, and Finance, Real Estate & Insurance, which profited from high levels of stock market activity and a hot housing market. Business Services continued its steady advance, rising as it has in every month since June 1986.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

March 2000	\$ millions	monthly change	% Change since last	
			month	year
Total Economy	774,340	5,201	0.7	4.7
Business sector	644,717	5,131	0.8	5.4
Goods	259,548	1,857	0.7	6.2
Agriculture	13,737	87	0.6	3.1
Fishing & Trapping	788	14	1.8	4.1
Logging & Forestry	4,650	121	2.7	4.9
Mining*	28,522	104	0.4	8.9
Manufacturing	142,229	2,250	1.6	6.4
Construction	44,016	456	1.0	6.9
Other Utilities	25,606	-1,175	-4.4	2.5
Services	514,792	3,344	0.7	3.9
Transport & Storage	36,262	477	1.3	5.7
Communications	29,015	224	0.8	13.0
Wholesale Trade	46,590	709	1.5	2.4
Retail Trade	48,271	606	1.3	4.7
Finance & Insurance	44,245	409	0.9	8.5
Real Estate & Ins. Agent	80,948	336	0.4	2.7
Business services	45,883	279	0.6	7.9
Government services	46,050	105	0.2	2.0
Education	40,550	40	0.1	1.0
Health & Social Services	47,047	-36	-0.1	-0.1
Accommodation & Food	19,905	191	1.0	1.3
Other	30,026	4	0.0	1.6

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes



Consumer spending remains solid in the first quarter...

- Real consumption rose 3.4% (annual rate) in the first quarter of 2000, just slightly below the increase posted in the previous quarter.
- Even with a pause in auto sales, consumer spending was led by purchases of durable and semi-durable goods. A high volume of financial market activity boosted expenditures on financial, legal and other services for the fifth straight quarter.

...supported by employment and income gains

- Consumer confidence slipped somewhat in the first quarter, but recent gains in employment and incomes should continue to provide a boost to spending in 2000. Indeed, personal disposable income was up 5.5% (annual rate) in the first quarter, marking the fourth consecutive quarter of growth above 4%.
- Recent income gains have not significantly improved household finances. The personal saving rate remains very low (3.4%), while debt levels are at a historical high relative to household income. Recent hikes in interest rates underline the importance of strong growth in disposable incomes to sustain consumer spending.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



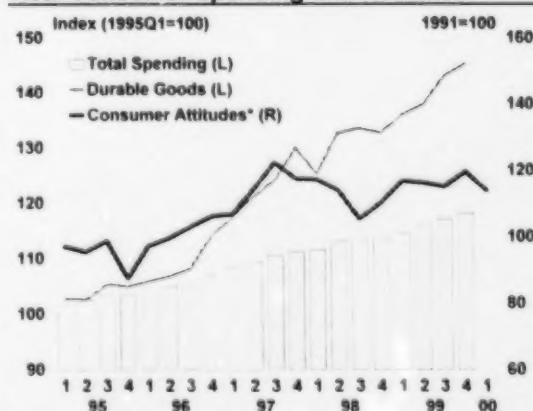
Retail Sales and Consumer Credit

	March 2000	% Change since	
		last month	last year
Total Retail Sales (S.A.)	22,826	2.1	6.7
Food	4,994	0.4	2.3
Drug Stores	1,108	-0.1	-0.1
Clothing	1,263	2.9	5.8
Furniture	1,235	1.7	12.5
Automotive	9,274	4.3	11.3
General Merch. Stores	2,534	-0.4	3.8
All other Stores	2,419	0.8	3.4
Total ex. motor vehicles	16,688	1.0	6.6
Consumer Credit (unadjusted)	180,494	0.3	11.8

Real Consumer Spending and Household Finances

\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998		1999	
	1998	1999	1999 Q4	2000 Q1
Real Consumption (\$2\$)	487,866	504,763	512,468	516,804
% change	2.9	3.5	3.7	3.4
Durable Goods	66,487	71,859	74,136	75,604
% change	5.9	8.1	5.2	8.2
Semi-Durable Goods	45,751	47,103	47,544	48,516
% change	4.4	3.0	-0.3	8.4
Non-Durable Goods	120,795	123,344	124,580	125,012
% change	1.7	2.1	3.2	1.4
Services	254,833	262,457	266,208	267,672
% change	2.5	3.0	4.2	2.2
Disposable Income	567,960	590,608	600,560	608,680
% change	3.9	4.0	4.5	5.5
Saving Rate (%)	4.5	3.7	3.2	3.4
Debt-to-Income Ratio (%)	94.9	96.1	96.4	96.3

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

THE ECONOMY

Business Investment in Plant and Equipment



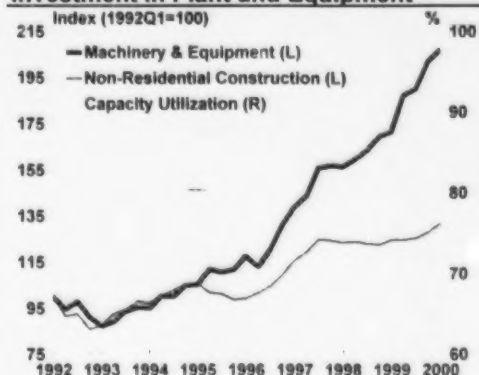
Business investment advances strongly in the first quarter...

- Business investment in plant and equipment rose 11.2% (annual rate) in the first quarter, following an even larger surge in the fourth quarter. Spending on M&E increased 10.5%, largely on the strength of purchases of computers and other office equipment. Investment in transportation equipment (excluding cars), industrial machinery and telecommunications equipment was also strong.
- Non-Residential Construction was up 12.5% on the quarter. Activity in the oil patch has been driven higher by rising energy prices.

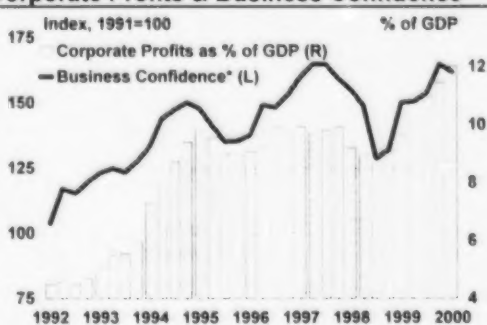
...and is well positioned for further growth throughout the year

- The investment outlook for the remaining three quarters of 2000 is positive. After rebounding strongly in 1999, corporate operating profits registered further strong gains in the first quarter of 2000.
- Moreover, capacity utilization reached 87.6% in the first quarter, the highest rate recorded since the mid-1960s. Additional investments in plant and equipment will be needed to satisfy strong domestic and international demand for industrial products.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q2	1999 Q3	1999 Q4	2000 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992\$)	65,357	75,557	75,396	76,508	81,248	83,304
% change	9.0	15.6	41.9	6.0	27.2	10.5
Non-residential Construction (1992\$)	39,502	40,288	39,956	40,200	41,040	42,264
% change	1.7	2.0	0.0	2.5	8.6	12.5
Capacity Utilization (% Non-farm goods)	83.3	84.8	83.8	85.7	86.5	87.6
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	84.5	86.8	87.2	87.9
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	142,296.0	174,317.0	170,760.0	181,716.0	189,792.0	213,156.0
% change	-13.3	22.5	47.3	28.2	19.0	59.1
Profits - Non-financial industries	94,891.0	123,372.0	117,724.0	129,740.0	135,332.0	147,744.0
% change	-13.6	30.0	27.9	47.5	18.4	42.0
Profits - Financial industries	47,406.0	50,945.0	53,036.0	51,976.0	54,460.0	65,412.0
% change	-12.5	7.5	105.3	-7.8	20.5	108.1
Business Credit	686,869.4	717,831.1	711,296.7	720,869.7	730,899.0	741,583.3
% change	10.0	4.5	1.7	5.5	5.7	6.0



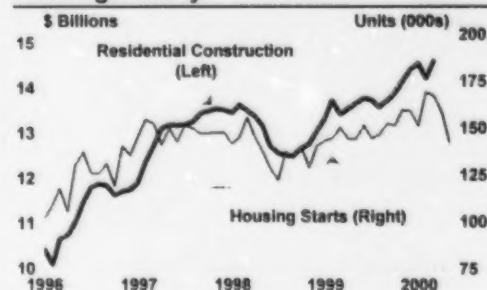
The housing market posts a healthy gain in the first quarter...

- Investment in residential construction grew a solid 9.8% in the first quarter of 2000, building on an even stronger advance in the previous quarter.
- Spending on alterations and improvements surged for the second consecutive quarter, and the resale market remained strong. However, new housing construction slowed from a sharp advance posted in the fourth quarter.

...but growth may slow over the course of the year

- Higher mortgage rates, increased housing prices and recent weakness in sales of existing homes (albeit compared to record 1999 levels) could all contribute to a weaker outlook for the general housing market.
- Housing starts did indeed fall sharply in both April and May. Still, notwithstanding a notable decline in April, the total value of residential building permits over the January-April period was up 11.6% compared to the same period last year.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) (\$92M, factor cost basis)	14,620	2.7%	8.8%
Building Permits, \$M (2)	1,537	-15.2%	0.3%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	19,073	-1,752	
Housing Starts, # of units (3)	142,100	-16,500	-2,600
Newfoundland	1,100	-300	500
Prince Edward Island	400	200	-100
Nova Scotia	3,700	700	-400
New Brunswick	1,500	-400	200
Quebec	17,100	-2,400	200
Ontario	53,200	-17,400	-12,500
Manitoba	1,300	-500	-700
Saskatchewan	2,000	400	200
Alberta	25,300	4,000	10,600
British Columbia	13,200	-800	-1,100

1 - March data, 2 - April data, 3 - May data

Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

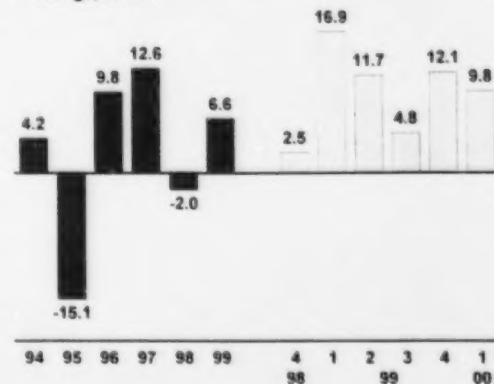
Real Investment in Residential Structures

\$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q4	2000 Q1
Residential Construction	41,523	44,259	45,760	46,844
% change	-2.0	6.6	11.8	9.8
Construction by Business sector	41,277	43,983	45,496	46,572
% change	-2.0	6.6	12.1	9.8
New Housing	20,701	22,258	23,472	23,652
% change	-3.5	7.5	21.3	3.1
Alterations & Improvements	13,640	14,399	14,848	15,520
% change	2.4	5.6	19.9	19.4
Ownership & Transfer Costs	7,182	7,259	7,440	7,672
% change	-5.7	1.1	-23.2	13.1

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



THE ECONOMY

Trade and Competitiveness



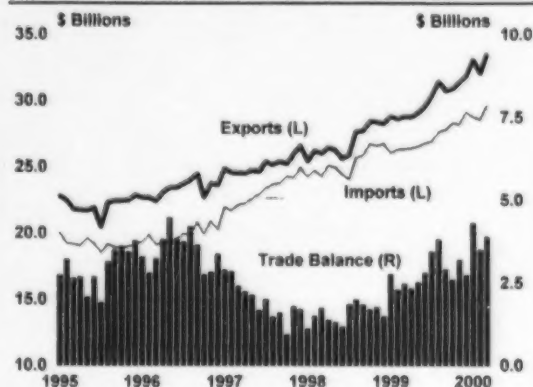
Exports outpace imports in March...

- Exports increased 4.5% in March, rebounding strongly from a fall in February. All major commodity groups registered gains on a monthly and year-over-year basis. However, the March advance can be attributed in large part to a sharp recovery in exports of Automotive Products. Exports of M&E were also up significantly in March.
- Imports rose 3.7% in March, reversing declines in the two previous quarters. As with exports, imports from all major commodity groups were higher. Gains were led by a solid increase in imports of investment-related M&E and Industrial Goods & Materials.

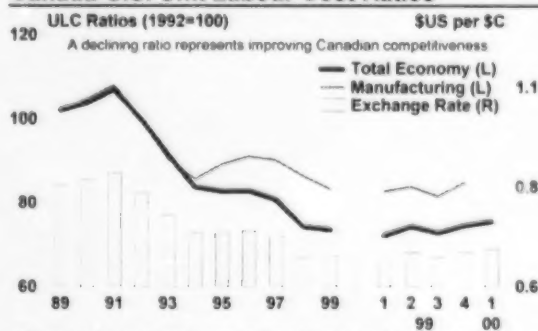
...leading to a higher trade surplus

- With exports outpacing imports, Canada's merchandise trade surplus rose to \$3.9 billion in March. The cumulative first-quarter surplus of \$11.7 billion is the second highest surplus on record.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

March 2000	Levels (\$ millions)		Year-to-date (\$ millions)		Change (\$M)		% Change	
	February 2000	March 2000	1999 Jan-Mar	2000 Jan-Mar	Feb to Mar 2000	Feb to Mar 2000	Mar 1999 to Mar 2000	
Exports	32,080	33,528	86,272	98,704	1,448	4.5	16.3	
to United States	27,304	28,817	73,757	84,581	1,513	5.5	18.0	
Imports	28,580	29,639	78,726	87,007	1,059	3.7	12.5	
from United States	21,518	22,112	60,768	65,293	594	2.8	9.3	
Trade Balance	3,500	3,889	7,546	11,697	389			
with United States	5,786	6,705	12,989	19,288	919			
Exports by Commodity								
Agriculture/Fishing Products	2,155	2,249	6,295	6,583	94	4.4	8.6	
Energy Products	3,626	3,650	5,523	10,494	24	0.7	89.1	
Forestry Products	3,428	3,501	9,272	10,503	73	2.1	13.8	
Industrial Goods & Materials	5,180	5,301	13,860	15,609	121	2.3	17.2	
Machinery & Equipment	7,707	8,258	20,475	23,755	551	7.1	20.7	
Automotive Products	7,645	8,267	24,003	24,814	622	8.1	2.0	
Other Consumer Goods	1,164	1,165	3,423	3,489	1	0.1	2.9	
Imports by Commodity								
Agriculture/Fishing Products	1,488	1,512	4,378	4,518	24	1.6	2.4	
Energy Products	1,355	1,472	1,955	4,009	117	8.6	109.4	
Forestry Products	237	262	858	748	25	10.5	17.0	
Industrial Goods & Materials	5,586	5,867	15,083	17,002	281	5.0	13.9	
Machinery & Equipment	9,315	9,686	26,282	28,617	371	4.0	12.7	
Automotive Products	6,450	6,556	18,384	19,450	106	1.6	6.1	
Other Consumer Goods	3,100	3,244	9,025	9,538	144	4.6	6.9	

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment



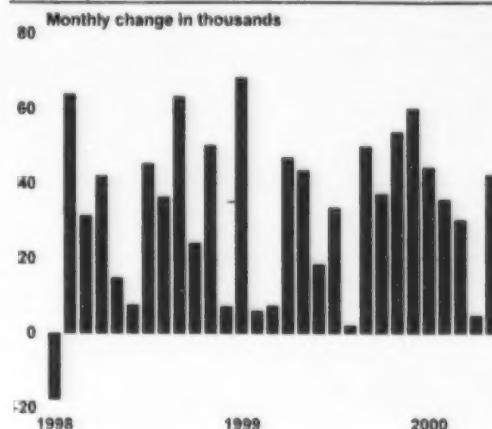
Employment growth is back on track in May...

- Employment rose by 42,000 in May, rebounding from a slight pause in April. Job gains since May 1999 total 413,000.
- Most of May's job gains were in full-time employment (+38,000). Indeed, full-time work has increased by 3.1% over the past 12 months, a much faster pace than for part-time employment (1.7%). Total hours worked is up 2.8% over this same period.

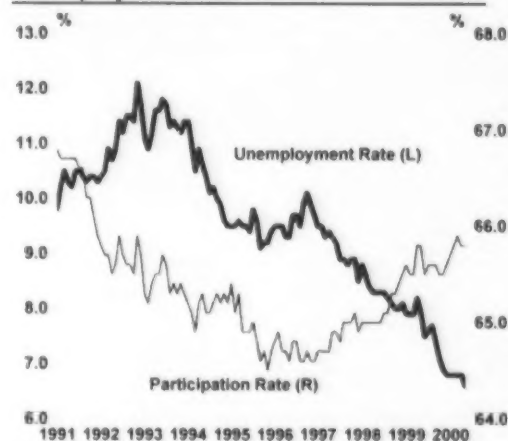
...pushing the unemployment rate down to 6.6%, a 24-year low

- Despite an increase in the labour force, strong employment growth lowered Canada's unemployment rate to 6.6% in May, the lowest since March 1976. Prior to this, the national unemployment rate had held steady at 6.8% for five straight months.
- The adult unemployment rate edged down 0.1 points to 5.5% in May, while that for youth fell 0.4 percentage points to 12.5%. The summer job market for students began on a positive note – the percentage of students aged 20-24 with jobs was 58.0% in May, up 1.6 points from a year ago.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 May	2000 April	2000 May	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Employment	14,492.3	14,862.6	14,904.9	42.3	412.6	157.4	0.3	2.8
Full-time	11,830.8	12,160.9	12,199.3	38.4	368.5	103.9	0.3	3.1
Part-time	2,661.5	2,701.7	2,705.5	3.8	44.0	53.4	0.1	1.7
Youth 15-24	2,193.6	2,272.4	2,285.0	12.6	91.4	30.9	0.6	4.2
Adult 25+	12,298.7	12,590.2	12,619.8	29.6	321.1	126.5	0.2	2.6
Self-employed	2,482.4	2,408.1	2,438.5	30.4	-43.9	-70.5	1.3	-1.8
Unemployment	1,238.2	1,079.3	1,056.6	-22.7	-181.6	-18.3	-2.1	-14.7
Unemployment Rate	7.9	6.8	6.6	-0.2	-1.3	-0.2		
Youth 15-24	15.0	12.9	12.5	-0.4	-2.5	-0.6		
Adult 25+	6.5	5.6	5.5	-0.1	-1.0	-0.1		
Labour Force	15,730.5	15,941.9	15,961.5	19.6	231.0	139.2	0.1	1.5
Participation Rate	65.8	65.8	65.8	0.0	0.0	0.2		
Employment Rate	60.6	61.4	61.5	0.1	0.9	0.3		



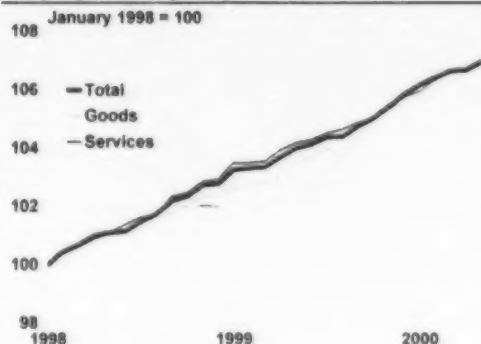
Goods and Services both contribute to May job gains...

- Employment rose 14,000 in the Goods-producing sector in May, boosted by increases in Natural Resources and Manufacturing. Construction employment fell for the third straight month, but is up strongly on a year-over-year basis.
- Employment was up 28,000 in the Service sector. Major gains were posted by: Information, Culture & Recreation; Professional, Scientific & Technical Services; and, Health Care & Social Assistance. The largest declines were in Public Administration and Educational Services.

...with private employment gains partly offset by public employment losses

- Paid employment in the private sector rose 32,000 in May. The number of public sector employees fell by 21,000.
- Self-employment increased 30,000, partly reversing April's decline of 97,000 (which coincided with the inclusion of a supplemental survey on self-employment).

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 May	2000 April	2000 May	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Goods-producing	3,771.7	3,892.1	3,906.2	14.1	134.5	40.9	0.4	3.6
Agriculture	412.9	385.7	386.8	1.1	-26.1	-12.3	0.3	-6.3
Natural Resources*	264.5	284.6	290.3	5.7	25.8	15.0	2.0	9.8
Utilities	116.8	115.0	117.0	2.0	0.2	1.6	1.7	0.2
Construction	774.9	820.5	818.5	-2.0	43.6	11.1	-0.2	5.6
Manufacturing	2,202.6	2,286.3	2,293.5	7.2	90.9	25.3	0.3	4.1
Services-producing	10,720.7	10,970.4	10,998.6	28.2	277.9	116.4	0.3	2.6
Trade	2,239.9	2,294.1	2,308.0	13.9	68.1	36.3	0.6	3.0
Transportation	740.3	784.9	790.7	5.8	50.4	26.5	0.7	6.8
FIRE*	863.2	860.4	853.8	-6.6	-9.4	-11.5	-0.8	-1.1
Professional/Scientific	896.5	916.2	935.2	19.0	38.7	8.7	2.1	4.3
Management/Administrative	513.9	538.9	532.6	-6.3	18.7	15.1	-1.2	3.6
Educational Services	978.0	982.4	966.4	-16.0	-11.6	-35.3	-1.6	-1.2
Health Care/Social Assistance	1,437.4	1,528.9	1,547.4	18.5	110.0	75.5	1.2	7.7
Information/Culture/Recreation	623.8	637.3	659.2	21.9	35.4	23.0	3.4	5.7
Accommodation & Food	919.2	967.0	974.0	7.0	54.8	23.4	0.7	6.0
Other Services	730.2	682.9	678.9	-4.0	-51.3	-30.0	-0.6	-7.0
Public Administration	778.4	777.7	752.3	-25.4	-26.1	-15.5	-3.3	-3.4

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.



Provincial Overview

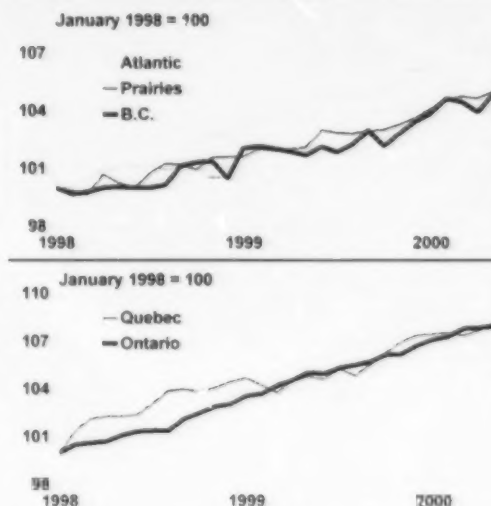
Quebec and British Columbia account for most of the job gains...

- While six of the ten provinces posted higher employment in May, the biggest gains were in Quebec and British Columbia.
- Nova Scotia, New Brunswick, Manitoba and P.E.I. posted employment losses on the month.

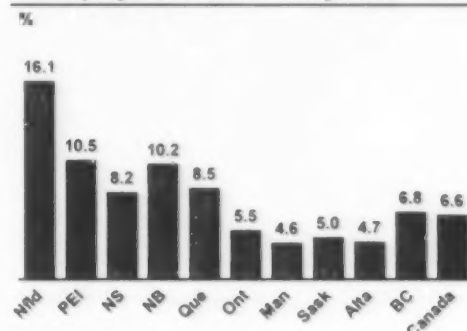
...but unemployment rates fall in most provinces

- Saskatchewan was the only province to register a higher unemployment rate in May, as modest job gains were offset by an increase in the labour force. The unemployment rate was unchanged in Ontario.
- In Atlantic Canada, Newfoundland was the only province in which employment increased. Still, unemployment rates were down in every Atlantic province due to declines in the number of job seekers. In fact, the 1.1 percentage point reduction in PEI's unemployment rate was the biggest among all provinces.
- Manitoba's unemployment rate also fell despite job losses. Higher employment contributed to lower unemployment rates in all other provinces.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- May 2000



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	<u>Levels</u>	<u>Change since</u>		<u>Change since</u>		<u>Levels</u>	<u>Change since</u>	
	<u>2000</u>	<u>last month</u>		<u>last year</u>			<u>last</u>	<u>last</u>
	<u>May</u>	(000's)	%	(000's)	%		month	year
Canada	14,904.9	42.3	0.3	412.6	2.8	6.6	-0.2	-1.3
Newfoundland	207.3	1.2	0.6	-1.4	-0.7	16.1	-0.7	-1.2
P.E.I.	65.6	-0.1	-0.2	5.0	8.3	10.5	-1.1	-4.4
Nova Scotia	420.3	-2.7	-0.6	9.8	2.4	8.2	-0.2	-1.3
New Brunswick	331.4	-1.7	-0.5	3.7	1.1	10.2	-0.3	0.0
Quebec	3,452.5	17.4	0.5	109.6	3.3	8.5	-0.3	-1.0
Ontario	5,838.7	4.1	0.1	156.2	2.7	5.5	0.0	-1.2
Manitoba	554.5	-1.4	-0.3	11.5	2.1	4.6	-0.4	-0.7
Saskatchewan	489.9	1.9	0.4	14.9	3.1	5.0	0.2	-2.2
Alberta	1,591.1	7.5	0.5	45.6	3.0	4.7	-0.4	-1.6
B.C.	1,953.6	16.1	0.8	57.8	3.0	6.8	-0.1	-1.5



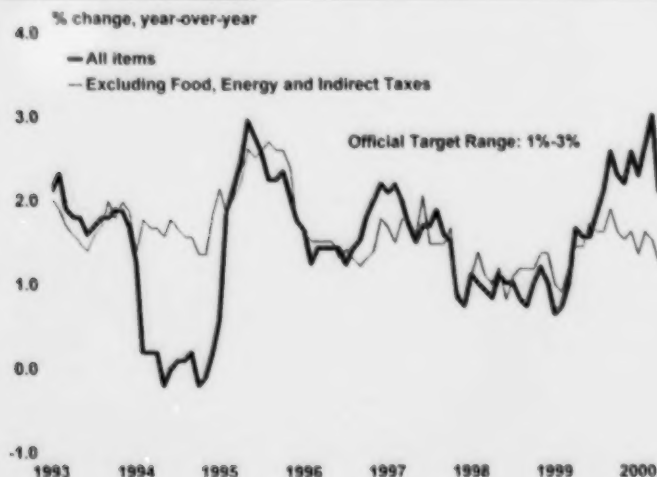
Inflation slows in April as energy prices moderate...

- Inflation was 2.1% in April on a year-over-year basis, down sharply from 3.0% in March. A smaller increase in annual energy prices – the lowest in five months – explains most of the slowdown.
- On a monthly basis, consumer prices fell 0.4% in April, mostly due to a 3.8% drop in energy prices. Lower prices for transportation, clothing and household operations all contributed to the monthly decline in the All-items index.

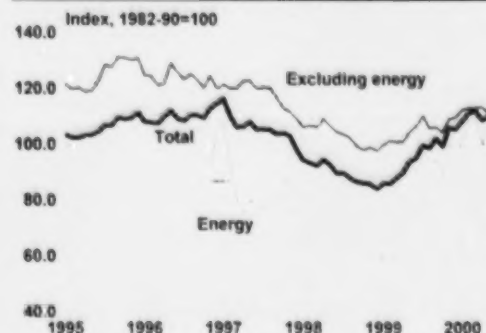
...and the "core" rate falls toward the bottom of the official target range

- Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation was 1.3% in April, near the bottom end of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- On a year-over-year basis, commodity prices were up 17.6% in May. A strong 46.5% hike in energy prices was mainly responsible for this rise, but other commodity prices were also higher.

Consumer Price Index



Commodity Prices (\$U.S. basis)



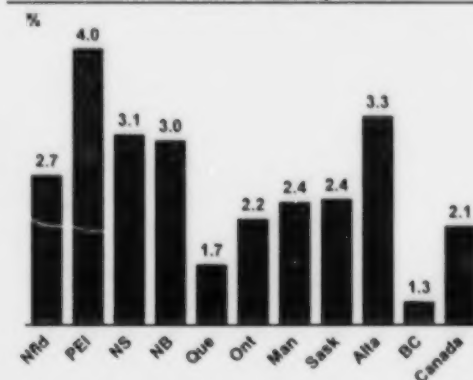
Consumer Prices

April 2000	Index (1992=100)	% Change since	
		last month	last year
All items CPI	112.4	-0.4	2.1
Food	111.3	0.2	0.4
Shelter	107.5	0.0	2.6
Household operations	109.5	-0.2	0.6
Clothing & Footwear	105.1	-1.3	-0.7
Transportation	129.2	-1.4	4.5
Health & Personal Care	111.5	0.5	1.4
Recreation, Educ. & Reading	121.0	0.2	2.8
Alcohol & Tobacco	96.8	0.1	3.0
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	113.0	0.0	1.3
Energy	122.2	-3.8	13.6

Commodity Prices (May)

Index, 1982-90=100	110.5	1.6	17.6
Excluding Energy	111.6	-1.6	6.7
Energy	108.4	8.3	46.5

Provincial CPI Inflation -- April 2000





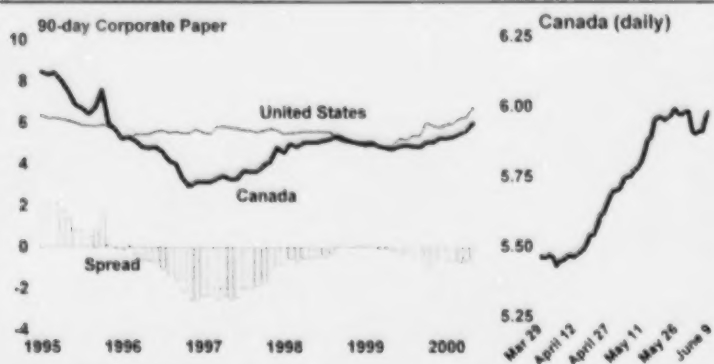
The Bank of Canada raises its trendsetting rate in May...

- The Bank of Canada raised its key interest rate by 50 basis points on May 17 to 6.0%, matching a similar move by the U.S. Federal Reserve. This hike, aimed at containing the buoyant economy and preventing the emergence of inflationary pressures, triggered corresponding increases in the Prime Lending Rate and mortgage rates. However, there was little further market reaction to this news since short-term interest rates had already risen in anticipation of the move. Short-term interest rates closed out May at 5.98%, up roughly 35 basis points from the end of April.
- Short-term interest rates rose faster in the United States over this period, widening the gap between Canada and U.S. short term rates to 74 basis points in Canada's favour.

...but long-term bond yields fall

- In contrast to short term rates, long-term bond yields trended down in May, closing at 5.63%. The gap between the Canadian long-term interest rate and its American counterpart increased to 39 basis points in Canada's favour. A shortage of long-term government bonds drove up prices and put downward pressures on yields.
- Lower bond yields coupled with higher short rates have resulted in an inverted yield curve, where short-term interest rates are above long term rates.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	spread against U.S.	Long Bond Yield	spread against U.S.
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Dec 1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Jan 2000	5.25	-0.64	6.27	-0.33
Feb	5.31	-0.64	5.83	-0.31
March	5.46	-0.72	5.84	-0.15
April	5.62	-0.64	5.92	-0.03
May	5.98	-0.74	5.63	-0.39
June 7	5.91	-0.74	5.59	-0.30

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Dec 1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Jan 2000	5.00	6.50	7.60	8.55
Feb	5.25	6.75	7.60	8.55
March	5.50	7.00	7.70	8.35
April	5.50	7.00	7.70	8.35
May	6.00	7.50	8.30	8.75
June 7	6.00	7.50	8.10	8.45



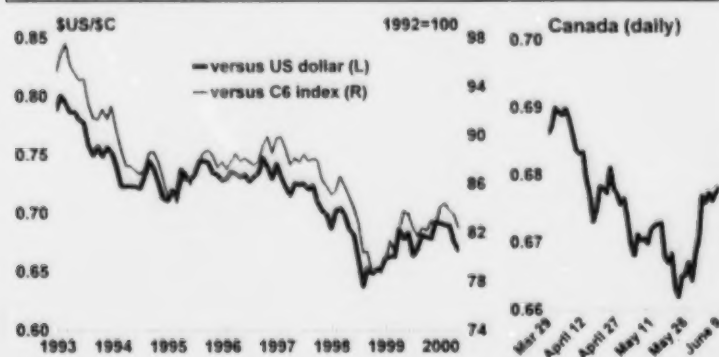
Canadian stock prices are volatile in May...

- Canadian stock prices were highly volatile in May, with the TSE 300 index displaying no clear trend. The index closed out May at 9,252, down 1.0% on the month, and marking its second consecutive monthly decline. Still, on a year-over-year basis, the TSE is up 35.2%, a much better performance than its American counterparts.
- Indeed, the TSE 300 has one of the best records among all stock market indices with a gain of 7.7% since January. According to Morgan Stanley Capital International, this places Canada among the top performers around the world so far this year, with only Luxembourg, Malaysia and Sweden recording better performances.
- In contrast, the S&P 500 and the Dow Jones are off to their worst starts in ten years. The Dow Jones is down 10.4% and the S&P 500 is down 6.2% on a year-to-date basis.

...as is the Canadian dollar

- Higher Canadian interest rates did not provide support to the Canadian dollar. Instead, fears that Canada-U.S. interest rate differentials might widen drove the dollar down to \$US 0.6619 on May 24, its lowest level in almost 10 months. However, the dollar subsequently recouped these losses, closing June 9 at \$US 0.6782.

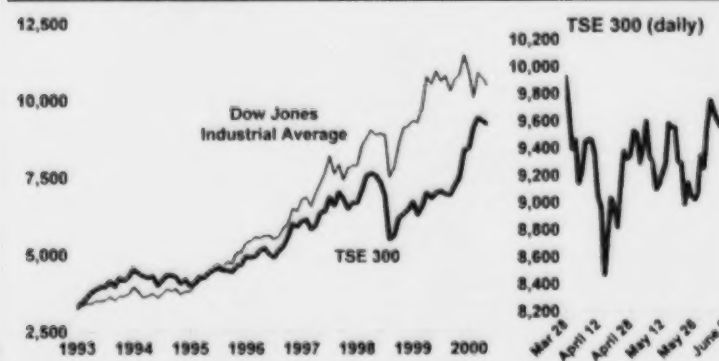
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	\$US vs. \$Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. \$Cdn	yen vs. \$Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Dec 1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Jan 2000	0.6918	84.15	1.333	72.77
Feb	0.6898	84.39	1.370	75.43
March	0.6899	83.84	1.388	72.77
April	0.6756	83.47	1.409	71.90
May	0.6682	82.37	1.442	72.41
June 9	0.6782			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	May Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	9,252	-1.0	35.2
Oil & Gas	7,603	14.8	37.2
Metals & Minerals	3,586	3.3	7.5
Utilities	13,994	-10.8	76.5
Paper & Forest	5,391	-9.3	30.5
Merchandising	5,158	6.8	-5.8
Financial Services	8,419	8.6	4.8
Gold	4,415	4.9	-10.9
Price-Earnings Ratio*	27.8	-0.5	-4.3
S&P 500	1,421	-2.2	9.1
Dow Jones	10,522	-2.0	-0.4

*columns 2 & 3 reflect change in levels

THE UNITED STATES ECONOMY

U.S. Economic Trends



The Federal Reserve boosts interests rates...

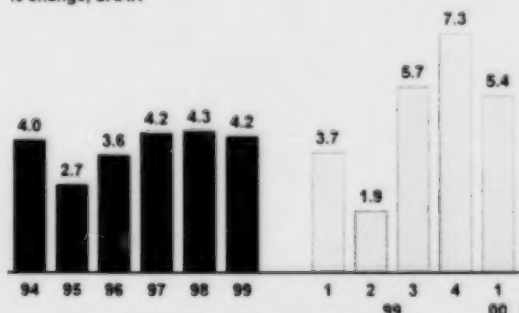
- The strong pace of economic growth prompted the Federal Reserve Board to aggressively raise its key federal funds rate by 50 points to 6.5% on May 16. This is the sixth rate hike since last June, but the first 50 basis points increase in six years.
- The Fed's move came amid few signs that inflation was picking up. Indeed, consumer prices were unchanged in April, while producer prices fell 0.3% as energy prices declined on the month.

...as the US economy continues to grow strongly

- Preliminary estimates indicate that real GDP increased a solid 5.4% (annual rate) in the first quarter of 2000, building on a sharp 7.3% gain in the previous period. Production was boosted by strong increases in consumer spending and non-residential fixed investment. Lower inventory investment and an expanded trade deficit moderated overall growth.
- Indeed, the U.S. trade deficit soared to \$30.2 billion in March, the third straight monthly record. A jump in imports (3.4%) widened the deficit despite strong export growth (2.9%).
- U.S. employment rose 231,000 in May, with all gains coming from the Government sector (once again due to the hiring of temporary Census workers). Private-sector employment declined for the first time since a severe winter storm in January 1996. After hitting a 30-year-low in April, the unemployment rate rose 0.2 percentage points to 4.1% in May.

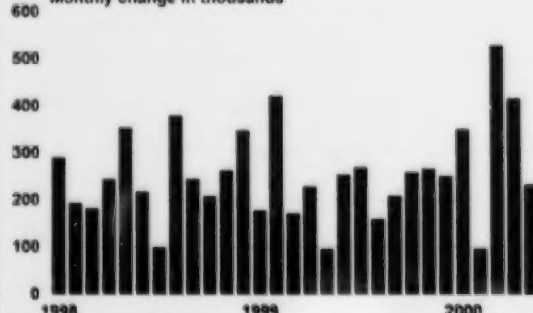
U.S. Real GDP Growth

% change, SAAR



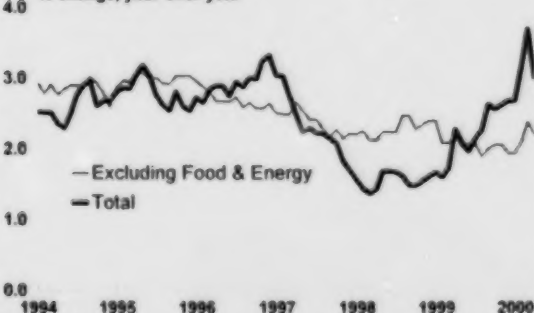
U.S. Non-farm Payrolls

Monthly change in thousands



U.S. Consumer Price Inflation

% change, year-over-year



U.S. Unemployment & Participation Rates



COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Survey of Manufacturing – April	June 15
Consumer Price Index – May	June 16
International Trade – April	June 20
GDP at factor cost – April	June 30
Labour Force Survey – June	July 7
Private and Public Investment Intentions – 2000 (revised)	July 19
Financial Statistics For Enterprises – 2nd Quarter 2000	August 30
National Economic & Financial Accounts – 2nd Quarter 2000	August 31
Balance of International Payments – 2nd Quarter 2000	August 31
Capacity Utilization Rates – 2nd Quarter 2000	Sept 8
Business Conditions Survey – October	November 2

UNITED STATES






Consumer Price Index – May	June 14
International Trade – April	June 20
Federal Open Market Committee meeting	June 27, 28
GDP – 1st Quarter 2000, Final	June 29
Employment Situation – June	July 7

Note: the June MEI uses data available as of June 9, 2000

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juin 2000

FAITS SAILLANTS

- 
Au premier trimestre, le PIB réel a augmenté de 4,9 %, sous l'impulsion d'une forte hausse des exportations et d'une demande intérieure vigoureuse.
- 
L'excédent commercial a atteint un niveau presque record résultant en un surplus de 4,8 milliards de dollars du compte courant au Canada.
- 
En mai, les gains au chapitre de l'emploi ont ramené le taux de chômage du Canada à 6,6 %, le plus bas niveau atteint en 24 ans.
- 
La Banque du Canada a emboîté le pas aux États-Unis et a majoré les taux d'intérêts de 50 points de base le 17 mai.
- 
Le taux d'inflation mesuré par l'IPC baisse à 2,1 %, dans la foulée du repli des prix de l'énergie.

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis			
		le mois dernier	l'an dernier		
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	774,3	0,7	4,7		Mars
Biens	259,5	0,7	6,2		Mars
Services	514,8	0,7	3,9		Mars
Indice composite	161,6	0,9	8,2		Avril
Emplois (En milliers)	14 905	0,3	2,8		Mai
Temps plein	12 199	0,3	3,1		Mai
Temps partiel	2 706	0,1	1,7		Mai
Chômage (En %)	6,6	6,8	7,9		Mai
Jeunes*	12,5	12,9	15,0		Mai
Adultes*	5,5	5,6	6,5		Mai
Inflation mesurée par l'IPC*	2,1	3,0	1,7		Avril
Ventes au détail (En M\$)	22 826	2,1	6,7		Mars
Mises en chantier (En milliers)	142,1	-10,4	-1,8		Mai
Balance commerciale* (En M\$)	3 889	3 500	2 479		Mars
Exportations	33 528	4,5	16,3		Mars
Importations	29 639	3,7	12,5		Mars
M&É	9 686	4,0	12,7		Mars
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,91	5,62	4,71		7 juin
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,59	5,92	5,58		7 juin
Dollar canadien* (En cents US)	67,82	67,56	67,84		9 juin

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnm/mera/frndoc/03.html.



Industrie Industry
Canada Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juin 2000

TABLES DES MATIÈRES

L'économie	Page
<i>Comptes économiques et comptes financiers nationaux</i>	<i>3</i>
<i>PIB réel par industrie</i>	<i>4</i>
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i>	<i>5</i>
<i>Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement</i>	<i>6</i>
<i>Logement</i>	<i>7</i>
<i>Commerce et compétitivité</i>	<i>8</i>
Tendances du marché du travail	
<i>Emploi et chômage</i>	<i>9</i>
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i>	<i>10</i>
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	<i>11</i>
Prix et marchés financiers	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	<i>12</i>
<i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme</i>	<i>13</i>
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	<i>14</i>
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	<i>15</i>
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	<i>16</i>

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 9 juin 2000. Il a été préparé par Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca



Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre de 2000

Au premier trimestre, l'activité économique démarre en trombe...

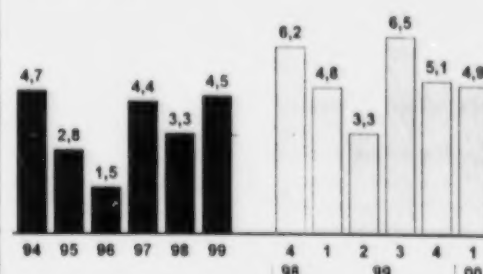
- Au premier trimestre de 2000, le PIB réel a augmenté de 4,9 % (taux annuel), appuyé par une forte hausse des exportations et une demande intérieure vigoureuse. Cette progression marque le 19^e gain trimestriel consécutif, soit la plus longue série depuis les années 1960.
- Les exportations ont contribué fortement à la croissance, augmentant de 13,9 % (TAD) au premier trimestre. Les importations se sont également accrues, mais dans une moindre mesure que les exportations, ce qui a poussé l'excédent réel au titre du commerce des marchandises à un niveau proche de l'ancien record.
- La demande intérieure a été une autre source principale de croissance au premier trimestre; elle a profité de gains très marqués dans la construction non résidentielle, dans les investissements en M&É et dans la construction résidentielle. Les dépenses des consommateurs ont affiché leur cinquième période consécutive de croissance soutenue, appuyées par un niveau de confiance élevé chez les consommateurs.

... alors que la croissance du revenu personnel se redresse et que les profits des entreprises montent en flèche

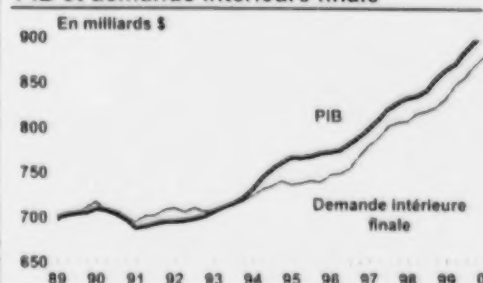
- Les revenus des particuliers ont connu une forte progression au premier trimestre, alimentés par une augmentation de 7,8 % du revenu du travail, soit la plus forte majoration observée depuis 1989.
- La croissance du revenu a dépassé la croissance des dépenses des consommateurs ce qui a fait augmenter le taux d'épargne à 3,4 %, en hausse par rapport au taux révisé de 3,2 % pour le dernier trimestre de 1999. Malgré une faible diminution du ratio d'endettement des ménages par rapport au record atteint au quatrième trimestre, l'endettement des ménages demeure à un niveau inégalé.
- Profitant du raffermissement des prix des produits de base et de l'accroissement de la demande internationale, les profits des entreprises ont bondi de 31,5 % (taux annuel) au premier trimestre. Cette augmentation marque le cinquième trimestre consécutif au cours desquels la croissance des profits des entreprises a dépassé la barre des 20 %, d'une année à l'autre.

Croissance du produit intérieur brut réel

Variation en %, TAD

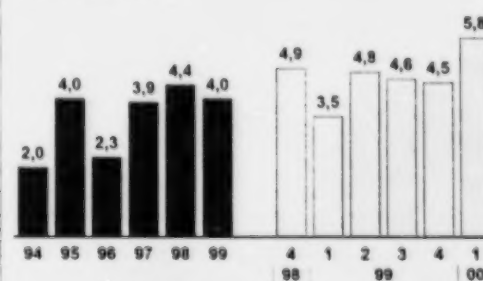


PIB et demande intérieure finale

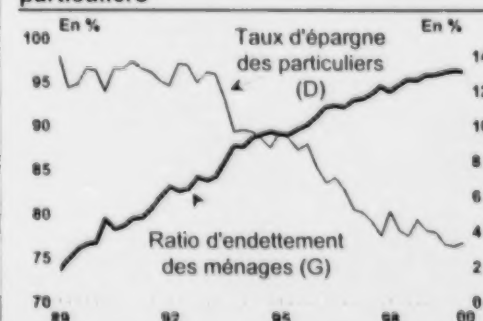


Croissance du revenu des particuliers

Variation en %, TAD



Taux d'endettement et d'épargne des particuliers





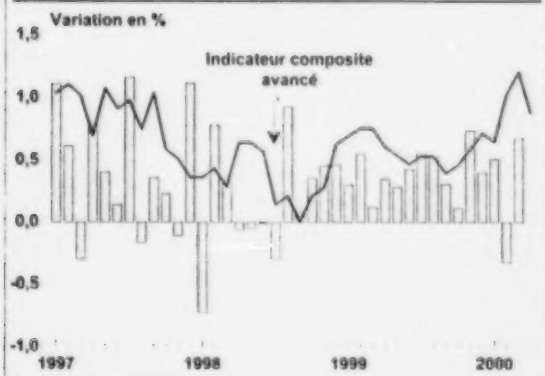
En mars, l'activité économique a rebondi...

- En mars, le PIB réel au coût des facteurs a connu un regain de 0,7 %, contrebalançant amplement le fléchissement de février, qui avait mis un terme à une longue série ininterrompue de 18 gains. Les gains de production étaient généralisés, autant dans les secteurs de production de biens que ceux de services.

...et les gains sont généralisés dans toute l'économie

- En mars, la production de biens a crû de 0,7 %, poussée par une augmentation de la production dans le secteur manufacturier (qui représentait plus de 40 % de la croissance totale de l'économie). Le secteur du transport est le principal responsable de cette progression, la fabrication d'automobiles et de pièces ayant augmenté de 3,4 % au cours du mois. Ailleurs, dans le secteur des biens, les progrès enregistrés par les industries de la construction, de l'abattage du bois et de la foresterie, et de l'exploitation minière, ont été contrebalancés par une baisse de la production dans les services publics, qui a été ralentie par des températures plus chaudes que d'habitude.
- Dans le secteur des services, la production a progressé de 0,8 % en mars, alimentée par des augmentations dans le commerce de gros et le commerce de détail, cette dernière étant le fait d'une recrudescence des ventes d'automobiles. Le secteur du transport a affiché une progression notable, sous l'impulsion de l'activité économique accrue, de même que le secteur des finances, des assurances et de l'immobilier, qui, quant à lui, a profité de l'accroissement de l'activité du marché boursier et d'un marché immobilier en ébullition. Les services aux entreprises ont poursuivi sur leur lancée, progressant chaque mois depuis juin 1986.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Mars 2000	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	774 340	5 201	0,7	4,7
Secteur des entreprises	644 717	5 131	0,8	5,4
Biens	259 548	1 857	0,7	6,2
Agriculture	13 737	87	0,6	3,1
Pêche et piégeage	788	14	1,8	4,1
Abattage du bois et foresterie	4 650	121	2,7	4,9
Exploitation minière*	28 522	104	0,4	8,9
Sect. manufacturier	142 229	2 250	1,6	6,4
Construction	44 016	456	1,0	6,9
Autres services publics	25 606	-1 175	-4,4	2,5
Services	514 792	3 344	0,7	3,9
Transport et entreposage	36 262	477	1,3	5,7
Communications	29 015	224	0,8	13,0
Commerce de gros	46 590	709	1,5	2,4
Commerce de détail	48 271	606	1,3	4,7
Finance et assurances	44 245	409	0,9	8,5
Agents d'ass. et agents imm.	80 948	336	0,4	2,7
Services commerciaux	45 883	279	0,6	7,9
Services gouvernementaux	46 050	105	0,2	2,0
Enseignement	40 550	40	0,1	1,0
Soins de santé et services sociaux	47 047	-36	-0,1	-0,1
Logement et alimentation	19 905	191	1,0	1,3
Autres	30 026	4	0,0	1,6

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

PIB réel par principal secteur





Les dépenses de consommation ont conservé leur vigueur au premier trimestre...

- La consommation réelle s'est accrue de 3,4 % (taux annuel) au premier trimestre, soit à un rythme légèrement plus lent que celui du trimestre précédent.
- Malgré un temps d'arrêt dans les ventes d'automobiles, les dépenses de consommation ont été soutenues, encore une fois, par les biens durables et semi-durables. Le volume élevé de l'activité des marchés financiers a donné un élan aux dépenses liées aux services financiers, juridiques et autres pour un cinquième trimestre d'affilée.

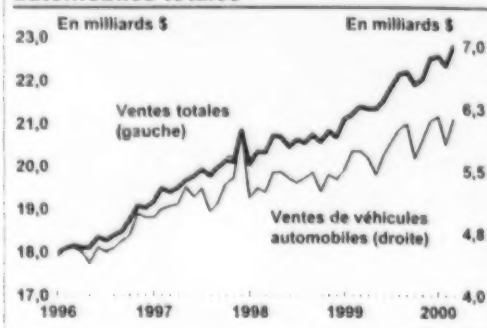
...appuyées par des gains au chapitre de l'emploi et du revenu

- Au premier trimestre, la confiance des consommateurs s'est quelque peu repliée, mais les gains récents au chapitre de l'emploi et du revenu devraient continuer d'encourager les dépenses de consommation en 2000. En effet, le revenu disponible était en hausse, s'établissant à 5,5 % (taux annuel) au premier trimestre, ce qui constitue la quatrième augmentation consécutive de plus de 4 %.
- Les progrès accomplis récemment sur le plan du revenu n'ont pas eu d'incidence marquée sur les finances des ménages. Le taux d'épargne personnel demeure très faible (3,4 %), alors que le taux d'endettement atteint un sommet historique relativement au revenu des ménages. Les récentes augmentations des taux d'intérêts font ressortir l'importance d'une croissance marquée du revenu disponible pour maintenir les dépenses de consommation.

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1998		1999	
	1998	1999	1999 T4	2000 T1
Consommation réelle (En \$ 1992)	487 866	504 763	512 468	516 804
Variation en %	2,9	3,5	3,7	3,4
Biens durables	66 487	71 859	74 136	75 604
Variation en %	5,9	8,1	5,2	8,2
Biens semi-durables	45 751	47 103	47 544	48 516
Variation en %	4,4	3,0	-0,3	8,4
Biens non durables	120 795	123 344	124 580	125 012
Variation en %	1,7	2,1	3,2	1,4
Services	254 833	262 457	266 208	267 672
Variation en %	2,5	3,0	4,2	2,2
Revenu disponible	567 960	590 608	600 560	608 680
Variation en %	3,9	4,0	4,5	5,5
Taux d'épargne (En %)	4,5	3,7	3,2	3,4
Ratio d'endettement (En %)	94,9	96,1	96,4	96,3

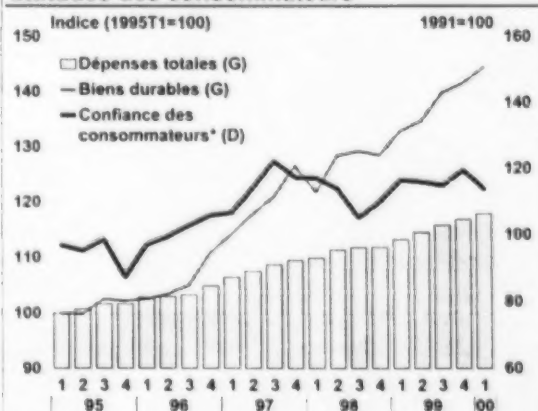
Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



Ventes au détail et crédit à la consommation

Mars 2000	Variation en % depuis		
	En millions \$	le mois	l'an
		dernier	dernier
Total - Ventes au détail (DD)	22 826	2,1	6,7
Alimentation	4 994	0,4	2,3
Pharmacies	1 108	-0,1	-0,1
Vêtements	1 263	2,9	5,8
Meubles	1 235	1,7	12,5
Automobiles	9 274	4,3	11,3
Magasins de march. diverses	2 534	-0,4	3,8
Tous les autres magasins	2 419	0,8	3,4
Total excluant véhicules automobiles	16 688	1,0	6,6
Crédit à la consommation (Données non révisées)	180 494	0,3	11,8

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada



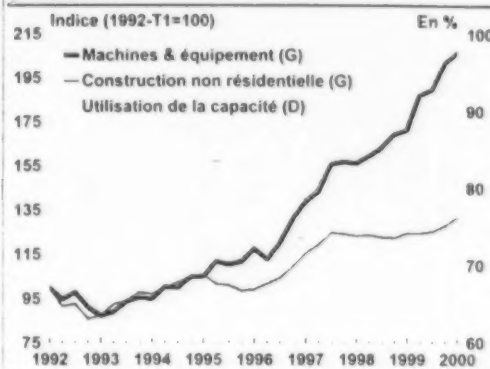
Les investissements des entreprises ont fortement progressé au premier trimestre...

- Au premier trimestre, les investissements des entreprises ont grimpé de 11,2 % (taux annuel), après un bond encore plus important au trimestre précédent. Les dépenses relatives aux M&E ont crû de 10,5 %, surtout grâce à la vigueur des achats d'ordinateurs et de matériel de bureau. Les investissements dans le matériel de transport (à l'exception des automobiles), dans les machines industrielles et dans l'équipement de télécommunication ont également été solides.
- La construction non résidentielle a progressé de 12,5 % au quatrième trimestre. La forte croissance observée dans le secteur pétrolier a été alimentée par l'augmentation des prix de l'énergie.

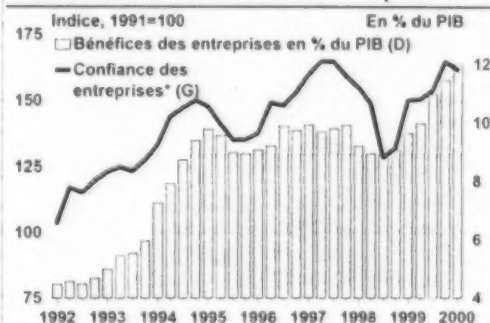
...et il semble qu'ils continueront leur progression pendant l'année

- Les perspectives semblent favorables à l'investissement pour les trois autres trimestres de 2000. Après un fort redressement en 1999, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont enregistré d'autres gains solides au premier trimestre 2000.
- Par ailleurs, le taux d'utilisation de la capacité a atteint 87,6 % au premier trimestre, sommet inégalé depuis le milieu des années 1960. D'autres investissements dans les usines et l'équipement seront nécessaires pour répondre à la forte demande de produits industriels au Canada et à l'étranger.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)

	1998	1999	1999 T2	1999 T3	1999 T4	2000 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & équipement (En \$ 1992)	65 357	75 557	75 396	76 508	81 248	83 304
Variation en %	9,0	15,6	41,9	6,0	27,2	10,5
Construction non résidentielle (1992\$)	39 502	40 288	39 956	40 200	41 040	42 264
Variation en %	1,7	2,0	0,0	2,5	8,6	12,5
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,3	84,8	83,8	85,7	86,5	87,6
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	84,5	86,8	87,2	87,9
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	142 296	174 317	170 760	181 716	189 792	213 156
Variation en %	-13,3	22,5	47,3	28,2	19,0	59,1
Bénéfices - Industries non financières	94 891	123 372	117 724	129 740	135 332	147 744
Variation en %	-13,6	30,0	27,9	47,5	18,4	42,0
Bénéfices - Industries financières	47 406	50 945	53 036	51 976	54 460	65 412
Variation en %	-12,5	7,5	105,3	-7,8	20,5	108,1
Crédit aux entreprises	686 869	717 831	711 297	720 870	730 899	741 583
Variation en %	10,0	4,5	1,7	5,5	5,7	6,0



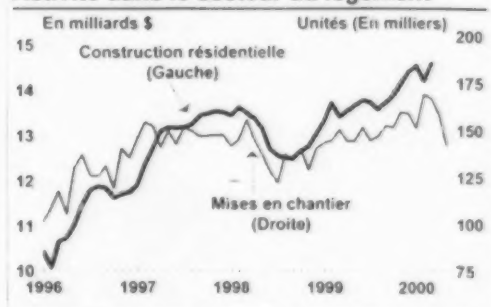
Au premier trimestre, le marché du logement affiche une hausse marquée...

- La construction résidentielle a connu une croissance solide de 9,8 % au premier trimestre de 2000, ce qui faisait suite à un bond encore plus impressionnant au trimestre précédent.
- Les dépenses relatives aux travaux de réparation et d'amélioration ont connu leur deuxième hausse trimestrielle consécutive et le marché de la revente est resté actif. Cependant, la construction de logements neufs a ralenti, ce qui tranche avec la forte hausse observée au quatrième trimestre.

...mais il pourrait s'essouffler au cours de l'année

- La majoration des taux hypothécaires, l'augmentation du prix des maisons et le repli récent des ventes de maisons (comparativement à des niveaux records en 1999) sont autant de facteurs qui pourraient amenuiser les perspectives dans le secteur du logement, en l'an 2000.
- Le nombre de mises en chantier a dégringolé tant en avril qu'en mai. Cependant, malgré le recul important en avril, la valeur totale des permis accordés dans le secteur de la construction résidentielle a crû de 11,6 % par rapport à la même période l'an dernier.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

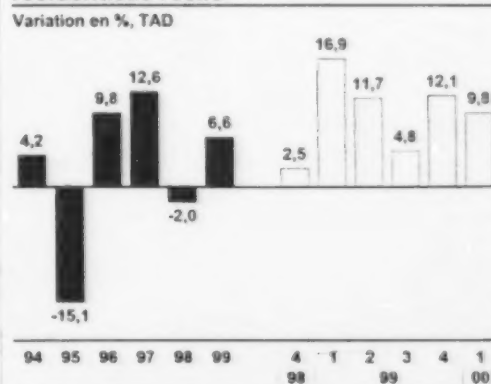
	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En \$ 1992, en M, base du coût des facteurs)	14 620	2,7%	8,8%
Permis de construction, en M\$ (2)	1 537	-15,2%	0,3%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	19 073	-1 752	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	142 100	-16 500	-2 600
Terre-Neuve	1 100	-300	500
Île-du-Prince-Édouard	400	200	-100
Nouvelle-Écosse	3 700	700	-400
Nouveau-Brunswick	1 500	-400	200
Québec	17 100	-2 400	200
Ontario	53 200	-17 400	-12 500
Manitoba	1 300	-500	-700
Saskatchewan	2 000	400	200
Alberta	25 300	4 000	10 600
Colombie-Britannique	13 200	-800	-1 100

1 - Données de mars 2 - données d'avril 3- données de mai
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immobilier

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T4	2000 T1
Construction résidentielle	41 523	44 259	45 760	46 844
Variation en %	-2,0	6,6	11,8	9,8
Construction par secteur	41 277	43 983	45 496	46 572
Variation en %	-2,0	6,6	12,1	9,8
Logements neufs	20 701	22 258	23 472	23 652
Variation en %	-3,5	7,5	21,3	3,1
Travaux de réparation et d'amélioration	13 640	14 399	14 848	15 520
Variation en %	2,4	5,6	19,9	19,4
Frais de propriété et de transfert	7 182	7 259	7 440	7 672
Variation en %	-5,7	1,1	-23,2	13,1

Croissance de la construction résidentielle réelle





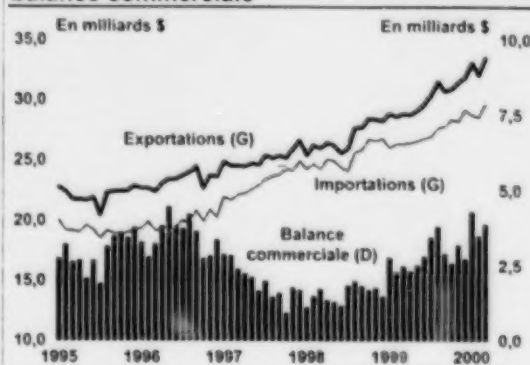
En mars, les exportations ont dépassé les importations...

- En mars, les exportations ont augmenté de 4,5 %, en hausse marquée par rapport à la baisse enregistrée en février. Tous les groupes de produits de base ont enregistré des gains d'un mois à l'autre et d'une année à l'autre. Cependant, le progrès réalisé en mars peut être attribué en grande partie au redressement marqué des exportations de produits automobiles. Les exportations de M&E ont également progressé vigoureusement au cours du mois.
- En mars, les importations ont augmenté de 3,7 %, renversant la tendance à la baisse qui a caractérisé les deux trimestres précédents. À l'instar des exportations, les importations de tous les principaux groupes de produits de base ont été en hausse. Les gains ont été alimentés par une augmentation solide des importations de M&E liés à des investissements et aux biens et matériaux industriels.

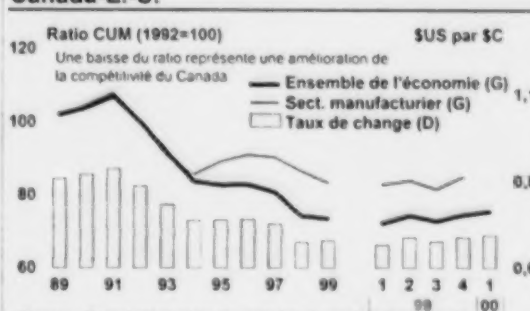
...entraînant une hausse de l'excédent commercial

- Comme les exportations ont crû à un rythme plus élevé que les importations, l'excédent au titre du commerce des marchandises du Canada a grimpé à 3,9 milliards de dollars en mars. L'excédent cumulatif du premier trimestre s'établit donc à 11,7 milliards de dollars, soit le deuxième le plus important jamais enregistré.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

Commerce de marchandises

Mars 2000	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Févr. 2000	Mars 2000	Janv.-mars 1999	Janv.-mars 2000	Févr.-mars 2000	Févr.-mars 2000	Mars 1999-mars 2000	
Exportations	32 080	33 528	86 272	98 704	1 448	4,5	16,3	
vers les États-Unis	27 304	28 817	73 757	84 581	1 513	5,5	16,0	
Importations	28 580	29 639	78 726	87 007	1 059	3,7	12,5	
en provenance des États-Unis	21 518	22 112	60 768	65 293	594	2,8	9,3	
Balance commerciale	3 500	3 889	7 546	11 697	389			
avec les États-Unis	5 786	6 705	12 989	19 288	919			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 155	2 249	6 295	6 583	94	4,4	8,6	
Produits énergétiques	3 626	3 650	5 523	10 494	24	0,7	89,1	
Produits de la forêt	3 428	3 501	9 272	10 503	73	2,1	13,8	
Biens et matériaux industriels	5 180	5 301	13 860	15 609	121	2,3	17,2	
Machines et équipement	7 707	8 258	20 475	23 755	551	7,1	20,7	
Produits automobiles	7 645	8 267	24 003	24 814	622	8,1	2,0	
Autres biens de consommation	1 164	1 165	3 423	3 489	1	0,1	2,9	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 488	1 512	4 378	4 518	24	1,6	2,4	
Produits énergétiques	1 355	1 472	1 955	4 009	117	8,6	109,4	
Produits de la forêt	237	262	656	748	25	10,5	17,0	
Biens et matériaux industriels	5 586	5 867	15 083	17 002	281	5,0	13,9	
Machines et équipement	9 315	9 686	26 282	28 617	371	4,0	12,7	
Produits automobiles	6 450	6 556	18 384	19 450	106	1,6	6,1	
Autres biens de consommation	3 100	3 244	9 025	9 538	144	4,6	6,9	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Emploi et chômage

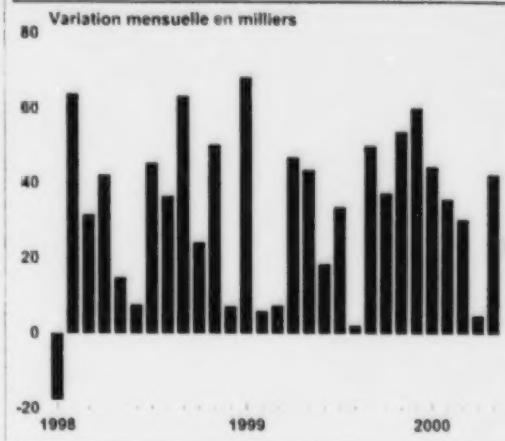
La croissance de l'emploi a repris son élan en mai...

- Le nombre d'emplois a augmenté de 42 000 en mai, après avoir marqué un bref temps d'arrêt en avril. Les gains au chapitre de l'emploi totalisent 413 000 depuis mai 1999.
- La majorité des emplois créés en avril ont été des emplois à temps plein (+38 000). De fait, l'emploi à temps plein a progressé plus rapidement que l'emploi à temps partiel au cours des 12 derniers mois (3,1 % contre 1,7 %). Le nombre total d'heures travaillées a augmenté de 2,8 % au cours de la même période.

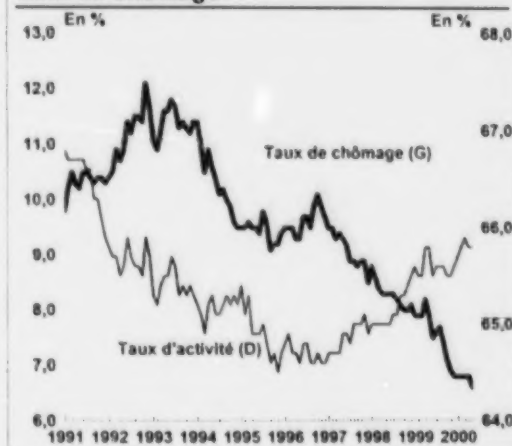
...ramenant le taux de chômage à 6,6 %, le plus faible observé en 24 ans

- Malgré l'augmentation de la population active, la forte croissance de l'emploi a poussé à la baisse le taux de chômage, qui s'est établi à 6,6 % en mai, soit le taux le plus faible qui ait été observé depuis mars 1976. Auparavant, le taux de chômage national était resté à 6,8 % pendant cinq mois consécutifs.
- En mai, le taux de chômage chez les adultes a baissé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 5,5 %, alors que le taux de chômage chez les jeunes a baissé de 0,4 point de pourcentage pour atteindre 12,5 %. Le marché des emplois d'été a bien amorcé la saison; le pourcentage d'étudiants entre 20 et 24 ans détenant un emploi était de 58,0 % en mai, soit 1,6 point de pourcentage de plus qu'il y a un an.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mai 1999	Avril 2000	Mai 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 492,3	14 862,6	14 904,9	42,3	412,6	157,4	0,3	2,8
Temps plein	11 830,8	12 160,9	12 199,3	38,4	368,5	103,9	0,3	3,1
Temps partiel	2 661,5	2 701,7	2 705,5	3,8	44,0	53,4	0,1	1,7
Jeunes 15-24	2 193,6	2 272,4	2 285,0	12,6	91,4	30,9	0,6	4,2
Adultes 25+	12 298,7	12 590,2	12 619,8	29,6	321,1	126,5	0,2	2,6
Travailleurs indépendants	2 482,4	2 408,1	2 438,5	30,4	-43,9	-70,5	1,3	-1,8
Chômage	1 238,2	1 079,3	1 056,6	-22,7	-181,6	-18,3	-2,1	-14,7
Taux de chômage	7,9	6,8	6,6	-0,2	-1,3	-0,2		
Jeunes 15-24	15,0	12,9	12,5	-0,4	-2,5	-0,6		
Adultes 25+	6,5	5,6	5,5	-0,1	-1,0	-0,1		
Population active	15 730,5	15 941,9	15 961,5	19,6	231,0	139,2	0,1	1,5
Taux d'activité	65,8	65,8	65,8	0,0	0,0	0,2		
Taux d'emploi	60,6	61,4	61,5	0,1	0,9	0,3		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation de l'industrie



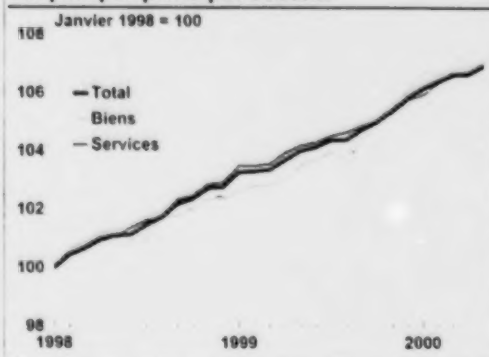
Les secteurs des biens et des services contribuent à la croissance de l'emploi en mai...

- En mai, le nombre d'emplois dans le secteur des biens a augmenté de 14 000, dans le sillage des augmentations enregistrées dans les industries des ressources naturelles et de la fabrication. La construction a subi des pertes d'emploi pour le troisième mois consécutif, mais d'une année à l'autre, ce secteur a affiché une forte croissance.
- Dans le secteur des services, le nombre d'emplois a grimpé de 28 000. Les secteurs suivants ont affiché les plus fortes augmentations : Information, culture et loisirs, Services professionnels, scientifiques et techniques, et Soins de santé et assistance sociale. Les pertes les plus importantes se sont produites dans l'administration publique et l'enseignement.

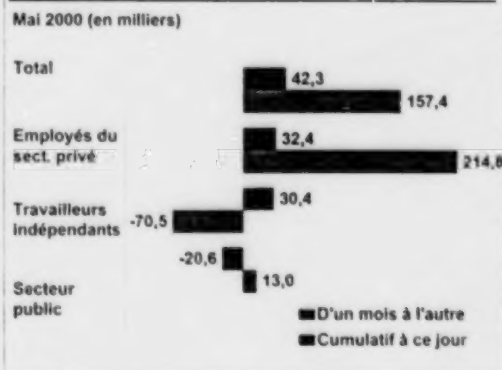
...alors que les pertes d'emplois dans le secteur public annulent en partie les gains observés dans le secteur privé

- En mai, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé a augmenté de 32 000, alors que celui des travailleurs du secteur public a fléchi de 21 000.
- Le nombre de travailleurs indépendants a augmenté de 30 000, renversant partiellement le recul de 97 000 enregistré en avril (qui a coïncidé avec l'inclusion, dans l'enquête d'avril, de questions supplémentaires sur le travail indépendant).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mai 1999	Avril 2000	Mai 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 771,7	3 892,1	3 906,2	14,1	134,5	40,9	0,4	3,6
Agriculture	412,9	385,7	386,8	1,1	-26,1	-12,3	0,3	-6,3
Ressources naturelles*	264,5	284,6	290,3	5,7	25,8	15,0	2,0	9,8
Services publics	116,8	115,0	117,0	2,0	0,2	1,6	1,7	0,2
Construction	774,9	820,5	818,5	-2,0	43,6	11,1	-0,2	5,6
Fabrication	2 202,6	2 286,3	2 293,5	7,2	90,9	25,3	0,3	4,1
Services	10 720,7	10 970,4	10 998,6	28,2	277,9	116,4	0,3	2,6
Commerce	2 239,9	2 294,1	2 308,0	13,9	68,1	36,3	0,6	3,0
Transport	740,3	784,9	790,7	5,8	50,4	26,5	0,7	6,8
FASI*	863,2	860,4	853,8	-6,6	-9,4	-11,5	-0,8	-1,1
Services prof./scientifiques	896,5	916,2	935,2	19,0	38,7	8,7	2,1	4,3
Administration et gestion	513,9	538,9	532,6	-6,3	18,7	15,1	-1,2	3,6
Enseignement	978,0	982,4	966,4	-16,0	-11,6	-35,3	-1,6	-1,2
Soins de santé/assist. sociale	1 437,4	1 528,9	1 547,4	18,5	110,0	75,5	1,2	7,7
Information, culture, loisirs	623,8	637,3	659,2	21,9	35,4	23,0	3,4	5,7
Hébergement et restauration	919,2	967,0	974,0	7,0	54,8	23,4	0,7	6,0
Autres services	730,2	682,9	678,9	-4,0	-51,3	-30,0	-0,6	-7,0
Administration publique	778,4	777,7	752,3	-25,4	-26,1	-15,5	-3,3	-3,4

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation des provinces



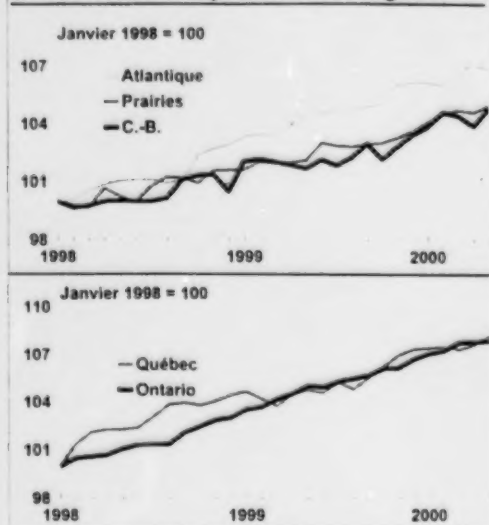
Le Québec et la Colombie-Britannique étaient au premier rang pour la croissance de l'emploi...

- Six provinces sur dix, le Québec et la Colombie-Britannique en tête, ont affiché une hausse de l'emploi en mai.
- Seulement la Nouvelle-Écosse, le Nouveau-Brunswick, le Manitoba et l'Île-du-Prince-Édouard ont accusé une baisse de l'emploi pendant le mois.

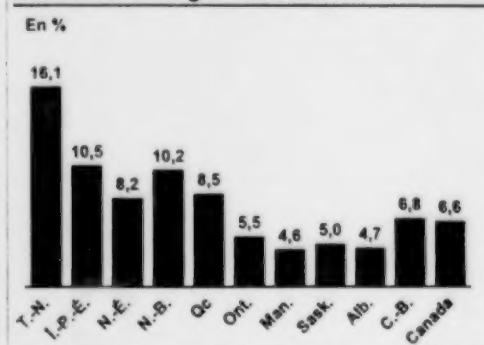
...mais les taux de chômage ont diminué dans la majorité des provinces

- La Saskatchewan est la seule province où le taux de chômage a grimpé en mai alors que les faibles gains d'emplois ont été contrebalancés par l'augmentation de la population active. Le taux de chômage est resté stable en Ontario.
- Au Canada atlantique, Terre-Neuve a été la seule province à profiter d'une hausse de l'emploi. Malgré cela, les taux de chômage ont régressé dans les provinces de l'Atlantique en raison de la diminution du nombre de chercheurs d'emploi. De fait, la réduction de 1,1 point de pourcentage du taux de chômage à l'Île-du-Prince-Édouard a été la plus importante au pays.
- Au Manitoba, le taux de chômage a également reculé malgré des pertes d'emplois. Dans les autres provinces, la croissance de l'emploi a contribué à réduire les taux de chômage.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Mai 2000



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)						Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis		Variation depuis			Niveaux	Variation depuis	
	Mai 2000	le mois dernier	En %	l'an dernier	En %		le mois dernier	l'an dernier	
Canada	14 904,9	42,3	0,3	412,6	2,8		6,6	-0,2	-1,3
Terre-Neuve	207,3	1,2	0,6	-1,4	-0,7		16,1	-0,7	-1,2
Î.-P.-É.	65,6	-0,1	-0,2	5,0	8,3		10,5	-1,1	-4,4
Nouvelle-Écosse	420,3	-2,7	-0,6	9,8	2,4		8,2	-0,2	-1,3
Nouveau-Brunswick	331,4	-1,7	-0,5	3,7	1,1		10,2	-0,3	0,0
Québec	3 452,5	17,4	0,5	109,6	3,3		8,5	-0,3	-1,0
Ontario	5 838,7	4,1	0,1	156,2	2,7		5,5	0,0	-1,2
Manitoba	554,5	-1,4	-0,3	11,5	2,1		4,6	-0,4	-0,7
Saskatchewan	489,9	1,9	0,4	14,9	3,1		5,0	0,2	-2,2
Alberta	1 591,1	7,5	0,5	45,6	3,0		4,7	-0,4	-1,6
C.-B.	1 953,6	16,1	0,8	57,8	3,0		6,8	-0,1	-1,5



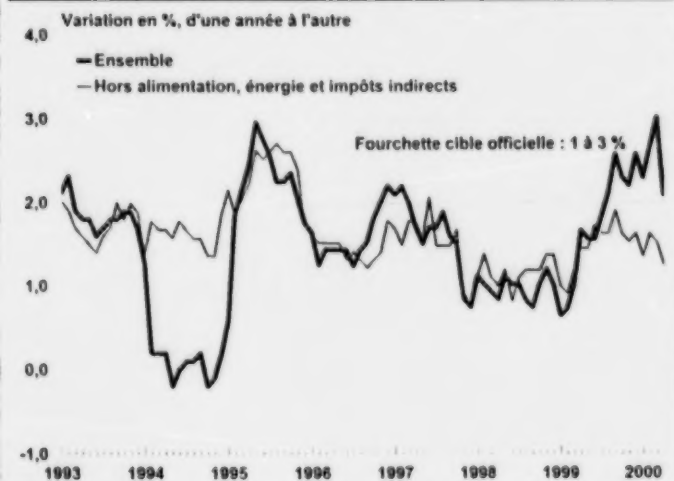
En avril, la modération des prix de l'énergie ralentit l'inflation...

- En avril, l'inflation a été de 2,1 % d'une année à l'autre, en baisse par rapport au taux affiché en mars (3,0 %). L'augmentation moins forte des prix annuels de l'énergie, la plus faible en cinq mois, explique principalement ce ralentissement.
- D'un mois à l'autre, les prix ont diminué de 0,4 % en avril, principalement en raison d'une baisse de 3,8 % des prix de l'énergie. La baisse mensuelle de l'indice d'ensemble s'explique par le recul des prix du transport, des vêtements et de l'équipement du ménage.

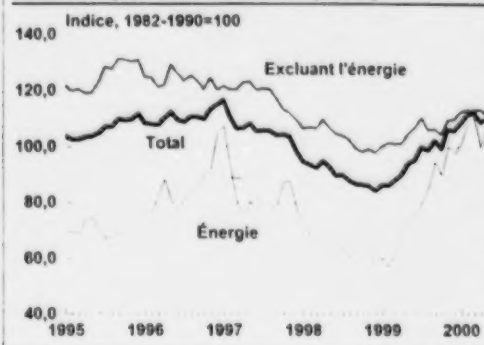
...et le taux d'inflation « de base » s'approche de la limite inférieure de la fourchette cible officielle

- Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation « de base » s'est fixé à 1,3 % en avril. Il demeure donc près de la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- D'une année sur l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 17,6 % en mai. Cette augmentation est surtout attribuable au renchérissement de l'énergie, dont les prix ont monté de 46,5 %, bien que les prix d'autres produits de base soient aussi en hausse.

Indice des prix à la consommation



Prix des produits de base (\$ US)



Prix à la consommation

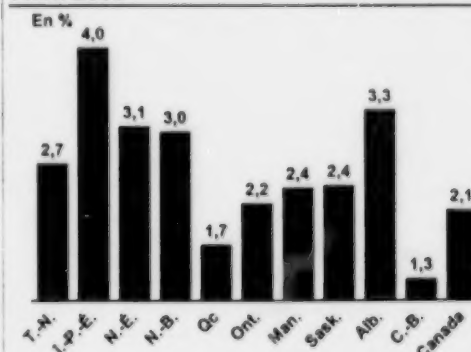
Avril 2000

	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	112,4	-0,4	2,1
Alimentation	111,3	0,2	0,4
Logement	107,5	0,0	2,6
Équipement du ménage	109,5	-0,2	0,6
Habillement et chaussures	105,1	-1,3	-0,7
Transport	129,2	-1,4	4,5
Santé et soins personnels	111,5	0,5	1,4
Loisirs, formation et lecture	121,0	0,2	2,8
Alcool et tabac	96,8	0,1	3,0
IPC hors alimentation et énergie	113,0	0,0	1,3
Énergie	122,2	-3,8	13,6

Prix des produits de base (mai)

Indice, 1982-1990=100	110,5	1,6	17,6
Excluant l'énergie	111,6	-1,6	6,7
Énergie	108,4	8,3	46,5

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Avril 2000





Taux d'intérêt à court terme et à long terme

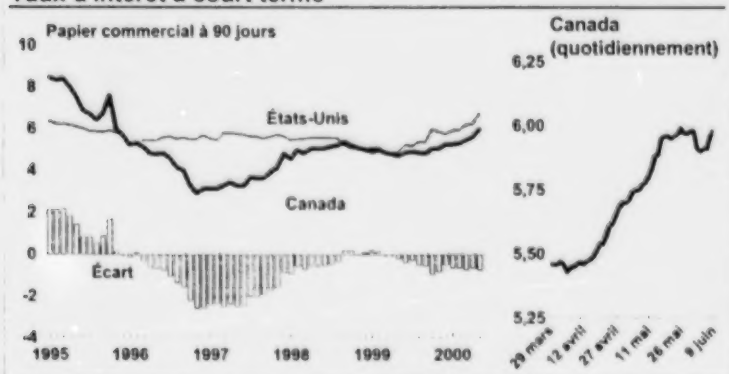
En mai, la Banque du Canada a relevé son taux directeur...

- Le 17 mai dernier, la Banque du Canada a relevé son taux d'intérêt de 50 points de base pour atteindre 6,0 %, faisant suite à une majoration semblable adoptée par la Réserve fédérale des États-Unis. Cette augmentation, qui visait à contenir la vigueur de l'économie et les pressions inflationnistes, a entraîné des augmentations parallèles du taux préférentiel et des taux hypothécaires. Cependant, cette intervention a eu peu d'incidence sur les marchés étant donné que les taux d'intérêt à court terme avaient déjà augmenté en prévision de cette majoration. Les taux d'intérêt à court terme ont clôturé à 5,71 % à la fin mai, en hausse d'environ 35 points de base par rapport au taux de clôture d'avril.
- Les taux d'intérêt à court terme ont augmenté à un rythme plus rapide aux États-Unis pendant cette période; l'écart entre les taux d'intérêt canadiens à court terme et les taux américains s'est creusé pour atteindre 74 points de base en faveur du Canada.

...mais le rendement des obligations à long terme diminue

- Contrairement aux taux d'intérêt à court terme, les rendements des taux d'intérêt à long terme ont clôturé en baisse à 5,63 % à la fin mai. L'écart entre les taux d'intérêt à long terme au Canada et aux États-Unis s'est accru, celui-ci se fixant à 39 points de base en faveur du Canada. La pénurie d'obligations d'État à long terme a fait monter les prix, mais a poussé les rendements à la baisse.
- La baisse des rendements des obligations à long terme, jumelée à l'augmentation des taux à court terme, donne lieu à une courbe de rendement inversée, où les taux d'intérêts à court terme sont au-dessus des taux à long terme.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Déc. 1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Janv. 2000	5,25	-0,64	6,27	-0,33
Févr.	5,31	-0,64	5,83	-0,31
Mars	5,46	-0,72	5,84	-0,15
Avril	5,62	-0,64	5,92	-0,03
Mai	5,98	-0,74	5,63	-0,39
7 juin	5,91	-0,74	5,59	-0,30

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque un an	Hypothèque cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Déc. 1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Janv. 2000	5,00	6,50	7,60	8,55
Févr.	5,25	6,75	7,60	8,55
Mars	5,50	7,00	7,70	8,35
Avril	5,50	7,00	7,70	8,35
Mai	6,00	7,50	8,30	8,75
7 juin	6,00	7,50	8,10	8,45



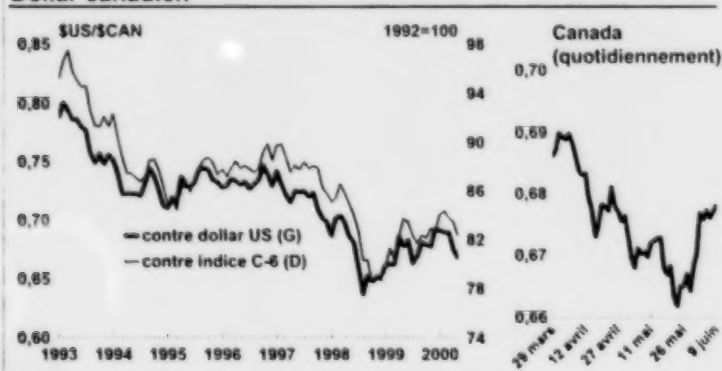
En mai, les prix des actions au Canada ont été très volatiles...

- En mai, les prix des actions au Canada ont été très volatiles, le TSE 300 ne dégageant aucune tendance précise. L'indice a terminé le mois à 9 252, en baisse de 1,0 % par rapport au mois précédent, ce qui constitue son deuxième recul consécutif. Sur douze mois, cependant, le TSE est en hausse de 35,2 %, un rendement fort supérieur à celui des indices américains.
- De fait, le TSE 300 affiche l'un des meilleurs rendements de tous les indices du marché boursier, enregistrant un gain de 7,7 % depuis janvier. Selon Morgan Stanley Capital International, ces résultats placent le Canada parmi les pays les plus performants de cette année, le Luxembourg, la Malaisie et la Suède étant les seuls autres à le précéder.
- À titre de comparaison, les indices américains S&P 500 et Dow-Jones ont connu leur plus mauvais départ en dix ans. Le Dow-Jones a diminué de 10,4 % et le S&P 500 est en baisse de 6,2 % sur douze mois.

...tout comme le dollar canadien

- L'augmentation des taux d'intérêt au Canada n'a pas fourni d'appui au dollar canadien. La crainte que l'écart se creuse entre les taux d'intérêt du Canada et ceux des États-Unis a exercé une pression à la baisse sur le dollar, qui a terminé à 0,6619 \$US le 24 mai, son niveau le plus bas en près de dix mois. Cependant, le dollar a par la suite repris le terrain perdu, terminant le 9 juin à 0,6782 \$US.

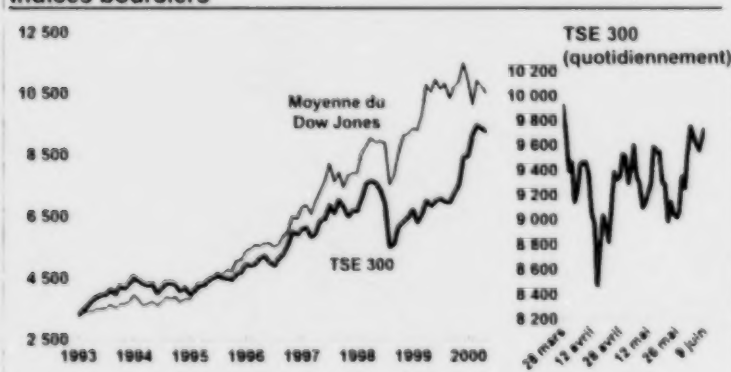
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Déc. 1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Janv. 2000	0,6918	84,15	1,333	72,77
Févr.	0,6898	84,39	1,370	75,43
Mars	0,6899	83,84	1,388	72,77
Avril	0,6756	83,47	1,409	71,90
Mai	0,6682	82,37	1,442	72,41
9 juin	0,6782			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois mai	le mois dernier	l'an dernier
TSE 300	9 252	-1,0	35,2
Pétrole et gaz	7 603	14,8	37,2
Métaux et minéraux	3 586	3,3	7,5
Services publics	13 994	-10,8	76,5
Papiers et produits de la forêt	5 391	-9,3	30,5
Entreprises de distribution	5 158	6,8	-5,8
Services financiers	8 419	8,6	4,8
Or	4 415	4,9	-10,9
Coefficient de capitalisation des résultats*	27,8	-0,5	-4,3
S&P 500	1 421	-2,2	9,1
Dow Jones	10 522	-2,0	-0,4

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau



Tendances de l'économie américaine

La Réserve fédérale majore les taux d'intérêt...

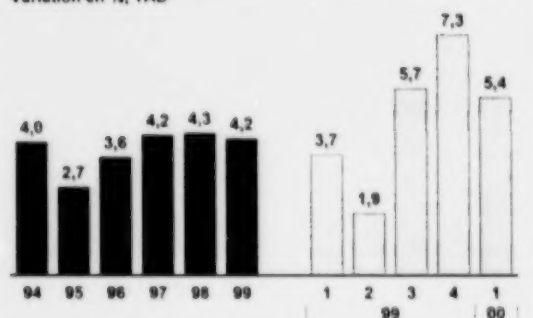
- Le 16 mai, la vigueur de la croissance économique a incité le conseil de la Réserve fédérale à augmenter d'un coup son taux directeur des fonds fédéraux de 50 points, pour le fixer à 6,5 %. Il s'agit de la sixième majoration des taux depuis juin dernier, mais de la seule augmentation de 50 points de base depuis six ans.
- L'intervention de la Fed s'est produite malgré le fait que peu d'indices laissaient présager une reprise de l'inflation. De fait, les prix à la consommation sont restés stables en avril, alors que les prix des producteurs ont reculé de 0,3 % sous l'effet du ralentissement des prix de l'énergie.

...et l'économie des États-Unis poursuit sa croissance vigoureuse

- Selon les estimations préliminaires, le PIB réel a augmenté de 5,4 % (taux annuel) au premier trimestre de 2000, après avoir crû de 7,3 % au trimestre précédent. La production a été stimulée par la forte augmentation des dépenses de consommation et des investissements en capital fixe non résidentiels. Une baisse des investissements dans les stocks et un accroissement du déficit commercial ont modéré la croissance globale.
- Le déficit commercial des États-Unis a grimpé à 30,2 milliards de dollars en février, montant record pour un troisième mois d'affilée. La hausse des importations (3,4 %) a fait gonfler le déficit, malgré l'accroissement vigoureux des exportations (2,9 %).
- Aux États-Unis, le nombre d'emplois a augmenté de 231 000 en mai, tous les gains étant attribués aux administrations publiques (encore une fois à cause de l'embauche de personnel temporaire affecté au recensement). L'emploi dans le secteur privé s'est replié pour la première fois depuis la forte tempête hivernale survenue en janvier 1996. Après avoir atteint, en avril, le niveau le plus bas depuis 30 ans, le taux de chômage a crû de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 4,1 %.

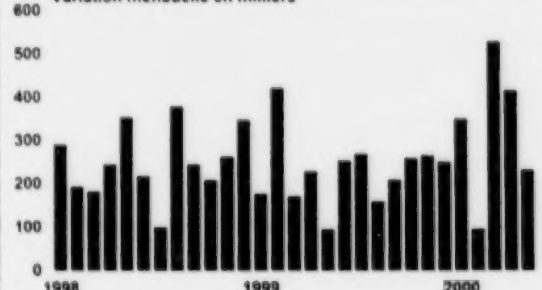
Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



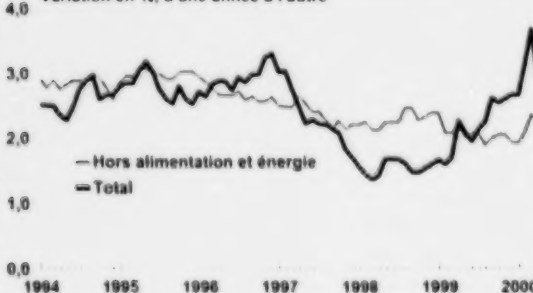
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers

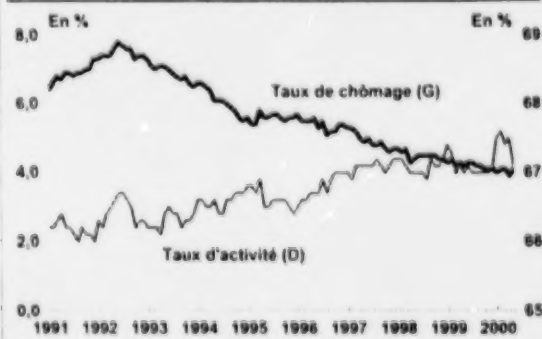


Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Variation en %, d'une année à l'autre



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



**CANADA**

Enquête sur le secteur de la fabrication - Avril.....	15 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	16 juin
Commerce international - Avril	20 juin
PIB au coût des facteurs - Avril	30 juin
Enquête sur la population active - Juin	7 juillet
Investissements privés et publics au Canada : Perspective révisée - 2000	19 juillet
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2000	30 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2000	31 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2000	31 août
Taux d'utilisation de la capacité - 2e trimestre 2000	8 septembre
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre	2 novembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Mai	14 juin
Commerce international - Avril	20 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	27 et 28 juin
PIB - 1er trimestre 2000, données finales	29 juin
Situation de l'emploi - Juin	7 juillet

Nota : Les IEM de juin sont fondés sur les données connues au 9 juin 2000